

AR47



Canadian Vickers
Limited.

Annual Report November 1971

(Français au verso)



WHOLLY-OWNED SUBSIDIARY

Montreal Ship Repairs Limited

Canadian Vickers, Limited

DIRECTORS

W. D. E. Anderson, Montreal, Que.
W. Bherer, Q.C., Montreal, Que.
T. J. Farrell, Montreal, Que.
J. Eric Harrington, Montreal, Que.
G. H. MacDougall, Montreal, Que.
P. A. Matthews, London, England.
R. K. McConnell, Toronto, Ont.
J. A. Reekie, Montreal, Que.
J. H. Rogers, Montreal, Que.
A. Sankoff, Montreal, Que.
K. A. White, Montreal, Que.
A. P. Wickens, London, England.

OFFICERS

W. Bherer, Q.C., Chairman of the Board
J. Eric Harrington, M.E.I.C., President and Chief Executive Officer
A. Sankoff, B.Sc.(Eng.), Executive Vice-President & General Manager
J. A. Reekie, C.A., Vice-President — Finance, Treasurer
T. J. Farrell, M.A.Sc.(Eng.), Vice-President — Sales
L. L. Latremaille, Vice-President — Purchasing and Services
J. H. Rogers, C.A., Secretary
S. A. Gray, C.A., Comptroller

TO THE SHAREHOLDERS:

The Annual Report of this Company together with financial statements and the Auditors' Report is presented herewith.

Consolidated net income for the year ended November 30, 1971 was \$1,325,818 compared to \$882,602 in 1970. No income taxes were payable in either year as we continue to use up the loss carry forward from 1967.

Some \$474,823 was spent on the purchase of new machine tools during the year, the new Nuclear Assembly Shop was in full operation and work was carried out for new tooling and jigs for the carbody project for General Electric (Erie, Pennsylvania). Under-utilization of our industrial shop capacity continues to be a worrying problem and is in part due to the economic climate not only in Canada but in North America.

The working capital position continues to improve having reached \$6,325,761 which is more than 2½ times the figure at the end of 1967. Our bank loans have decreased from \$4,275,907 a year ago to \$1,558,352 by year end in spite of paying off \$350,000 of our debentures and the first installment of \$97,213 due on our equipment purchase loan from the Federal Government.

Our relations with the Unions were good during the year and labour agreements extend to the spring of 1973.

INDUSTRIAL DIVISION

Nuclear power work for Ontario Hydro continues on the large contracts for end shields, shield tanks and the assembly of these components to the calandria. The first of the four units is now being assembled in the new nuclear assembly building with delivery scheduled for opening of navigation in the spring of 1972. The second unit is following closely behind and scheduled for shipment in the fall of 1972.

During the first part of 1971 we received substantial torpedo tube orders under the Defence Sharing Agreement between Canada and the United States and completed the shipment of our orders for submarine hull sections. The current financial position in the United States and the large numbers of unemployed in some sections of that country makes the solicitation of further orders of this nature precarious until inter-governmental negotiations are finalized. We are hopeful that when clarification is achieved there will be additional orders forthcoming from this sector.

The first of the 144 stainless steel commuter carbodies was delivered to General Electric at Erie, Pennsylvania, early in November. The production line for the remainder of this order is now approaching full output with final deliveries extending to mid-1973. The possibility of further orders of this kind, considered very good earlier in 1971, was upset by the imposition by President Nixon of the 10% surcharge on imports on August 15, 1971. With its recent lifting we have re-opened negotiations for additional orders.

In general, however, new orders of any consequence have been difficult to come by and the work produced during 1971 has exceeded the new orders obtained by \$2.3 million. The comparatively poor economic situation in the pulp and paper and mining industries of Canada has contributed to this picture and the return on investment from this division was unsatisfactory during 1971.

MARINE DIVISION

This division had a most active year with new records achieved both at the Montreal yard and at Montreal Ship Repairs Limited who carry out smaller jobs which can be performed afloat.

The two drydocks have been fully occupied with a wide variety of ships including an extensive refit to HMCS FRASER and extensive repairs to the CCGS Polar Icebreaker LOUIS S. ST.-LAURENT, as well as to large Upper Laker bulk carriers, all of which were carried out successfully and on time. The decision to concentrate all our marine activities in the ship repairing area would appear to be working out successfully.

Our endeavours to sell the design services of our Marine Services and Systems Division have started to reach fruition as we have now received relatively small but important commissions from Cockatoo Docks in Australia and from the Province of Quebec for design work and further hope in the immediate future to be involved in the design of fishing craft on an international basis.

During the year, owing to political decisions, it was deemed necessary to terminate our agreement with the Newfoundland Government as managers of Newfoundland Marine Works Limited. This was accomplished on the basis that all shareholders have had their shareholdings redeemed at the original cost.

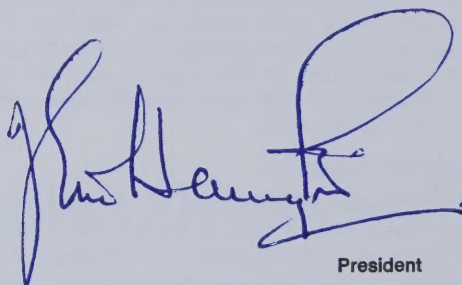
The political and economic pressures in particular in Canada but also in the United States have been a depressant in particular to the manufacturing sector this year. With a new tax

system, new consumer legislation and new labour legislation all of which are apparently detrimental to a full business economy as well as the overall economy of the country, it has been most difficult to make decisions and to secure sufficient work to keep the shops busy.

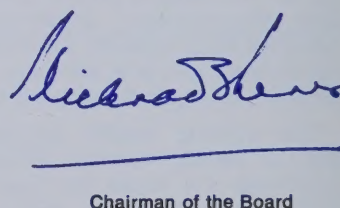
Sir Leslie Rowan has retired as Chairman of Vickers Limited in the U.K. and consequently as a director of this Company, his place being taken on the Board by Mr. Peter A. Matthews, Managing Director and Chief Executive of Vickers Limited. Mr. Kenneth White, President of The Royal Trust Company of Canada, was elected to the Board and we also report that Mr. James M. Packham, Vice-President of Spe-

cial Projects, who had been with this Company for many years has retired. We shall greatly miss the counsel of Sir Leslie Rowan and his stimulating guidance which was evident at Board Meetings of the Company. We also wish Mr. Packham many years of happiness in retirement.

The problems of the past year have been difficult and the results, while better than those achieved in the immediate past, still do not fully reflect the hard work of the many employees and their devotion to the company at all levels. The Directors and Officers wish to extend to each individual employee their thanks and deep appreciation.



President



Chairman of the Board

COMPARATIVE EARNINGS

EARNINGS:	1971	1970	1969	1968	1967
Before Taxes	\$ 1,325,818	\$ 882,602	\$ 785,196	\$ 384,024	\$ (7,391,953)
Income Taxes	—	—	49,355	52,247	(820,847)
Net Income (Loss)	1,325,818	882,602	735,841	331,777	(6,571,106)
Depreciation Provided from Earnings	808,623	831,977	779,374	996,547	1,169,552
WORKING CAPITAL:					
Current Assets	\$11,237,203	\$12,936,695	\$15,620,264	\$19,693,923	\$21,716,758
Current Liabilities	4,911,442	7,911,732	11,437,807	15,963,002	19,300,336
Net Working Capital	6,325,761	5,024,963	4,182,457	3,730,921	2,416,422
Ratio	2.29 to 1	1.64 to 1	1.37 to 1	1.23 to 1	1.13 to 1
COMMON STOCK:					
Issued Shares	547,000	547,000	547,000	547,000	547,000
Earnings (Loss) per Share	\$ 2.42	1.61	1.35	.60	(12.01)
Dividends Paid per Share	\$ —	—	—	—	20
Equity Book Value	\$ 19.32	16.89	15.28	15.83	12.76
MISCELLANEOUS:					
Additions to Fixed Assets	\$ 474,823	\$ 482,284	\$ 556,116	\$ 600,298	\$ 687,007

CANADIAN VICKERS, LIMITED

(and its subsidiary companies)

CONSOLIDATED STATEMENT OF

INCOME AND RETAINED EARNINGS

for the year ended November 30, 1971

	<u>1971</u>	<u>1970</u>
SALES PRODUCED	<u>\$28,076,122</u>	<u>\$25,546,331</u>
OPERATING PROFIT FOR THE YEAR BEFORE TAKING INTO ACCOUNT THE ITEMS SHOWN BELOW	<u>2,675,519</u>	<u>2,344,010</u>
DEDUCT:		
Depreciation	808,623	831,977
Debenture interest	232,635	250,125
Bank interest (net)	308,443	379,306
Provision for income taxes	<u>605,655</u>	<u>471,272</u>
	<u>1,955,356</u>	<u>1,932,680</u>
INCOME FOR THE YEAR BEFORE SPECIAL CREDIT	720,163	411,330
SPECIAL CREDIT for income taxes arising from the application of prior years' losses (Note 5)	<u>605,655</u>	<u>471,272</u>
NET INCOME FOR THE YEAR	1,325,818	882,602
Retained earnings at beginning of year	6,545,785	5,663,183
RETAINED EARNINGS AT END OF YEAR	<u>\$ 7,871,603</u>	<u>\$ 6,545,785</u>
EARNINGS PER SHARE		
Income before special credit	\$ 1.32	\$.75
Net income for the year	\$ 2.42	\$ 1.61



CANADIAN VICKERS, LIMITED

(and its subsidiary companies)

CONSOLIDATED

ASSETS

CURRENT ASSETS:

	1971	1970
Cash	\$ 266,352	\$ 744,973
Deposits on tenders and duty	92,175	212,550
Accounts receivable, less allowance for doubtful accounts	2,478,157	5,630,543
Inventories, valued at lower of cost or net realizable value	\$ 495,068	
Work in progress at estimated sales value	19,797,772	
	<u>20,292,840</u>	
Less amounts invoiced	12,268,069	8,024,771
Prepaid expenses	375,748	450,074
Total current assets	<u>11,237,203</u>	<u>12,936,695</u>

FIXED ASSETS (Note 1):

Land, drydocks, buildings and equipment	24,059,906	23,812,173
Less accumulated depreciation	<u>15,982,456</u>	<u>15,355,379</u>
Net fixed assets	<u>8,077,450</u>	<u>8,456,794</u>

Approved by the Board:

W. BHERER, Director.

J. ERIC HARRINGTON, Director.

TOTAL	<u>\$19,314,653</u>	<u>\$21,393,489</u>
------------------------	---------------------	---------------------

AUDITORS' REPORT

To the Shareholders Canadian Vickers, Limited

We have examined the consolidated balance sheet of Canadian Vickers, Limited and its subsidiary companies as at November 30, 1971 and the consolidated statements of income and retained earnings and source and application of funds for the year then ended. Our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion these consolidated financial statements present fairly the financial position of the companies as at November 30, 1971, and the results of their operations and the source and application of their funds for the year then ended, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Montreal, P.Q.
January 10, 1972

Chartered Accountants

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

for the year ended November 30, 1971

1. Fixed Assets:

Assets acquired since 1927 have been valued at cost. In the year 1927 some of the assets were valued at appraised values, but these do not represent a significant portion of the total.

2. Debentures:

The 5.75% Series A debentures due 1980 mature in principal amounts on October 1 of: 1973 — \$350,000; 1974 — \$375,000; 1975 and 1976 — \$400,000; 1977 and 1978 — \$450,000; 1979 and 1980 — \$500,000.

Dividends are restricted under the terms of the Trust Deed which prohibits such payments while the consolidated net working capital is less than \$3,500,000, or the consolidated tangible net worth is less than \$12,000,000.

BALANCE SHEET

as at November 30, 1971

LIABILITIES

CURRENT LIABILITIES:

	1971	1970
Bank loan for tender deposits	\$ 80,100	\$ 200,000
Bank indebtedness — secured	1,558,352	4,275,907
Accounts payable	2,694,272	2,863,735
Taxes payable	228,718	247,090
Current instalments on debentures	350,000	325,000
Total current liabilities	4,911,442	7,911,732

OTHER LIABILITIES:

Secured debentures 5.75% Series A due October 1, 1980 (Note 2)	3,425,000	3,775,000
Non-interest bearing equipment purchase loans payable in instalments to 1976	411,608	375,672
Total other liabilities	3,836,608	4,150,672

MINORITY INTEREST	—	90,300
-----------------------------	---	--------

SHAREHOLDERS' EQUITY:

Capital stock:

Authorized — 600,000 common shares of no par value		
Issued and fully paid — 547,000 shares	2,695,000	2,695,000
Retained earnings (Note 2)	7,871,603	6,545,785
Total shareholders' equity	10,566,603	9,240,785

TOTAL	\$19,314,653	\$21,393,489
------------------------	---------------------	---------------------

3. Leases:

Most of the Montreal plant and drydocks are situated on property leased from the National Harbours Board. The 40-year leases expire December 31, 2003. The annual rental is presently \$214,000 with provision for a review of rental rates to be made each five years.

The assets of Montreal Ship Repairs Division are located on properties owned by the St. Lawrence Seaway Authority. The larger of these properties is leased on a month-to-month basis at an annual rental of \$23,000. The smaller is leased to 1984 at \$2,040 per year.

4. Lawsuits:

Actions have been taken against the company for damages arising out of construction contracts. The company also has other contractual claims, the anticipated recovery of which, in the opinion of legal counsel, considerably exceeds any liability which may arise from the aforementioned actions for damages. No recognition has been made in the accounts for either the actions for damages or the claims as the amounts cannot be determined at this time.

5. Income Taxes:

As at November 30, 1971, a loss carry forward for income tax purposes amounting to approximately \$500,000 is available to the company as an offset against taxable income up to November 30, 1973. In addition the company has available for deduction against future taxable income, an amount of approximately \$2,100,000 resulting from recording in its accounts depreciation in excess of that claimed for income tax purposes.

6. Officers and Directors:

	1971		1970	
	No.	Amount	No.	Amount
Aggregate remuneration of directors	12	\$ 3,583	14	\$ 5,817
Aggregate remuneration of officers	9	243,861	9	238,204
Officers who are directors	7		7	

CANADIAN VICKERS, LIMITED

(and its subsidiary companies)

CONSOLIDATED STATEMENT OF

SOURCE AND APPLICATION OF FUNDS

for the year ended November 30, 1971

	<u>1971</u>	<u>1970</u>
FUNDS PROVIDED:		
Net income for the year	\$ 1,325,818	\$ 882,602
Depreciation	808,623	831,977
Sale of fixed assets	45,544	32,576
Non-interest bearing equipment purchase loans	175,432	303,154
Total funds provided	<u>2,355,417</u>	<u>2,050,309</u>
FUNDS APPLIED:		
Purchase of fixed assets	474,823	482,284
Repayment of debentures	350,000	325,000
Repayment of equipment purchase loans	139,496	97,231
Payment of past service pension	—	303,288
Elimination of minority interest on sale of subsidiary	90,300	—
Total funds applied	<u>1,054,619</u>	<u>1,207,803</u>
INCREASE IN WORKING CAPITAL	1,300,798	842,506
Working capital at beginning of year	<u>5,024,963</u>	<u>4,182,457</u>
WORKING CAPITAL AT END OF YEAR	<u><u>\$ 6,325,761</u></u>	<u><u>\$ 5,024,963</u></u>

CONSOLIDÉ

au 30 novembre 1971

PASSIF

EXIGIBILITÉS:

Emprunt bancaire pour dépôts sur soumissions	80,100	\$
Dette bancaire — garantie	1,558,352	
Comptes à payer	2,694,272	
Impôts à payer	228,718	
Versements exigibles sur débentures	350,000	
Total des exigibilités	4,911,442	

AUTRES ÉLÉMENTS DU PASSIF:

Débentures garanties, série A, 5.75%, échéant le 1er octobre 1980 (Note 2)	3,425,000	
Emprunts sans intérêt pour l'achat d'outillage, remboursables par versements jusqu'en 1976	411,608	
Total des autres éléments du passif	3,836,608	
INTÉRÊT MINORITAIRE	—	
AVOIR DES ACTIONNAIRES:		
Capital-actions		
Autorisé — 600,000 actions ordinaires sans valeur nominale	2,695,000	
Emises et entièrement libérées — 547,000 actions	7,871,603	
Bénéfices non répartis (Note 2)	10,566,603	
Total de l'avoir des actionnaires	21,133,206	

TOTAL

1971	1970
\$19,314,653	\$21,393,489

4. Poursuites:

Des actions en dommages à la suite de contrats de construction ont été intentées contre la compagnie. Cette dernière doit également faire face à d'autres réclamations contractuelles, dont le recouvrement prévu, de l'avis de l'avocat-conseil, excède considérablement toute obligation qui pourrait résulter des actions en dommages susmentionnées. Aucune provision

L'usine et les cales sèches de Montréal sont situées en majeure partie sur des terrains loués à la compagnie par le Conseil des ports nationaux. Les baux, d'une durée de 40 ans, viendront à expiration le 31 décembre 2003. Le loyer annuel s'élève actuellement à \$214,000, avec clause de révision du loyer tous les cinq ans. Les immeubles de la Montreal Ship Repairs sont situés sur des terrains appartenant à l'Administration de la voie maritime du Saint-Laurent. Le plus grand de ces terrains est loué au mois, sur la base d'un loyer annuel de \$23,000. Le plus petit est loué jusqu'en 1984 pour \$2,040 par an.

3. Baux:

n'a été faite aux livres pour les actions en dommages ou les réclamations, car il est impossible d'en déterminer les montants pour l'instant.

5. Impôts sur le revenu:

Au 30 novembre 1971, une perte reportée pour fins d'impôts d'environ \$500,000 est applicable contre le revenu imposable jusqu'au 30 novembre 1973. De plus, un montant d'environ \$2,100,000, résultant de l'enregistrement aux livres de l'amortissement excédant celui réclamé pour fins d'impôts, peut être déduit du revenu imposable futur.

6. Dirigeants et administrateurs:

1971		1970	
Nombre	Montant	Nombre	Montant
12	\$ 3,883	14	\$ 5,817
Total des honoraires des administrateurs			
9	243,861	9	238,204
Total des honoraires des dirigeants			
7		7	
Dirigeants qui sont administrateurs			



CANADIAN VICKERS, LIMITED
(et ses compagnies filiales)

BILAN

ACTIF		DISPONIBILITÉS:	
Encaisse	266,352	\$	744,973
Dépôts sur soumissions et droits d'acise	92,175		212,550
Comptes à recevoir, moins provision pour créances douteuses	2,478,157		5,630,543
Stocks, au moins du coût ou de la valeur nette réalisable	495,068	\$	
Travaux en cours à leur valeur de vente estimée	19,797,772		
	20,292,840		
Moins montants facturés	12,268,069		
Frais payés d'avance	375,748		
Total des disponibilités	11,237,203		12,936,695
Terrains, cales sèches, immeubles et outillage	24,059,906		23,812,173
Moins amortissement accumulé	15,982,456		15,355,379
Immobilisations nettes	8,077,450		8,456,794
Approuvé par le conseil d'administration:		J. ERIC HARRINGTON, Administrateur.	
		W. BHERER, Administrateur.	
		TOTAL	
			\$21,393,489
			\$19,314,653

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS
CONSOLIDÉS

pour l'exercice terminé le 30 novembre 1971

1. Immobilisations:

Les immobilisations acquises depuis 1927 ont été évaluées au coût. En 1927 certaines de ces immobilisations ont été évaluées à une valeur estimative, mais elles ne représentent pas une partie importante de l'ensemble.

2. Déventures:

Les déventures série A à 5.75% viennent à échéance le 1er octobre de chaque année comme suit, avec dernière échéance en 1980: 1973 — \$350,000; 1974 — \$375,000; 1975 et 1976 — \$400,000; 1977 et 1978 — \$450,000; 1979 et 1980 — \$500,000. L'acte de fiducie régissant l'émission de déventures inter-dit le versement de dividendes tant que le fonds de roulement net consolidé est inférieur à \$3,500,000 ou que la valeur nette consolidée des immobilisations corporelles est inférieure à \$12,000,000.

RAPPORT DES VÉRIFICATEURS

Aux actionnaires Canadian Vickers, Limited

Nous avons examiné le bilan consolidé de Canadian Vickers, Limited et de ses compagnies filiales au 30 novembre 1971 ainsi que l'état consolidé des revenus et des bénéfices non répartis et l'exercice terminé à cette date. Notre examen a comporté une revue générale des procédés comptables ainsi que les sondages des registres comptables et autres preuves à l'appui que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

A notre avis, ces états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière des compagnies au 30 novembre 1971, ainsi que les résultats de leur exploitation et la provenance et l'utilisation de leurs fonds pour l'exercice terminé à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus, lesquels ont été appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

Comptables agréés

Frederick, Hume & Co

Montréal, P.Q.
Le 10 janvier 1972

(et ses compagnies filiales)

ÉTAT CONSOLIDÉ DES

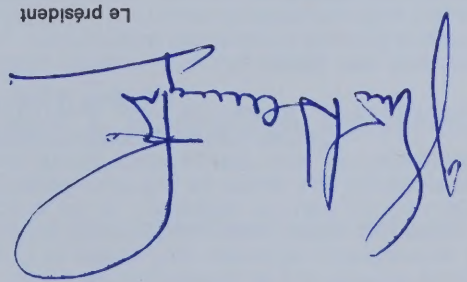
REVENUS ET DES BÉNÉFICES NON RÉPARTIS

pour l'exercice terminé le 30 novembre 1971

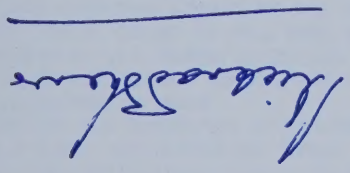
	1970	1971
VENTES PRODUITES	\$28,076,122	\$25,546,331
PROFIT D'EXPLOITATION DE L'EXERCICE AVANT DE TENIR COMPTE DES POSTES CI-DESSOUS	2,675,519	2,344,010
DÉDUIRE:		
Amortissement	808,623	831,977
Intérêt sur déventures	232,635	250,125
Intérêt bancaire (net)	308,443	379,306
Provision pour impôts sur le revenu	605,655	471,272
	1,955,356	1,932,680
REVENU DE L'EXERCICE AVANT CRÉDIT SPÉCIAL	720,163	411,330
CRÉDIT SPÉCIAL pour impôts sur le revenu résultant de l'application des pertes des années antérieures (Note 5)	605,655	471,272
REVENU NET DE L'EXERCICE	1,325,818	882,602
Bénéfices non réparés au début de l'exercice	6,545,785	5,663,183
BÉNÉFICES NON RÉPARTIS À LA FIN DE L'EXERCICE	\$ 7,871,603	\$ 6,545,785
REVENU avant crédit spécial	\$ 1,32	\$.75
Revenu net de l'exercice	\$ 2.42	\$ 1.61

TABLEAU COMPARATIF

REVENUS:					
1971	1970	1969	1968	1967	
Avant impôts sur le revenu	\$ 1,325,818	\$ 882,602	\$ 785,196	\$ 384,024	\$ (7,391,953)
Impôts sur le revenu	—	—	49,355	52,247	(820,847)
Revenu net (perte)	1,325,818	882,602	735,841	331,777	(6,571,106)
Amortissement à même les revenus	808,623	831,977	779,374	996,547	1,169,552
FONDS DE ROULEMENT:					
Disponibilités	\$11,237,203	\$12,936,695	\$15,620,264	\$19,693,23	\$21,716,758
Exigibilités	4,911,442	7,911,732	11,437,807	15,963,002	19,300,336
Fonds de roulement net	6,325,761	5,024,963	4,182,457	3,730,231	2,416,422
Rapport	2.29 à 1	1.64 à 1	1.37 à 1	1.23 à 1	1.13 à 1
CAPITAL-ACTIONS ORDINAIRES:					
Actions émises	547,000	547,000	547,000	547,000	547,000
Bénéfice (perte) par action	\$ 2.42	1.61	1.35	.60	(12.01)
Dividendes payés par action	\$ —	—	—	—	.20
Valeur comptable d'une action	\$ 19.32	16.89	15.28	15.83	12.76
DIVERS:					
Additions aux immobilisations	\$ 474,823	\$ 482,284	\$ 556,116	\$ 600,298	\$ 687,007



Le président



Le président du conseil d'administration

qui semblent nuire au plein emploi dans les entreprises et à l'économie du pays en général, — il a été très difficile de prendre des décisions et d'assurer suffisamment de travail pour tenir les ateliers occupés.

Sir Leslie Rowan a quitté le poste de président du conseil d'administration de la compagnie Vickers Limited, Londres, en même temps que celui de membre du conseil d'administration de notre Compagnie. Il est remplacé au conseil d'administration par M. Peter A. Matthews, directeur administratif et chef de l'administration de la compagnie Vickers Limited. M. Kenneth White, président de la compagnie Trust Royal a été élu membre du conseil et M. James M. Packham, vice-président — projets spéciaux, a pris sa

retraite après de nombreuses années au service de la Compagnie. Les conseils judicieux de Sir Leslie Rowan nous manqueront, de même que sa participation stimulante aux réunions du conseil d'administration de la Compagnie. Nous souhaitons également à M. Packham une longue et heureuse retraite.

L'année a été difficile et les résultats, bien que meilleurs que ceux des dernières années, ne correspondent pas encore aux efforts fournis de la Compagnie à tous les échelons. Les membres du conseil d'administration et de la direction sont heureux d'exprimer à chaque membre du personnel leur reconnaissance et leur appréciation.

AUX ACTIONNAIRES :

Nous vous présentons, ci-joint, le rapport annuel de la Compagnie ainsi que les états financiers et le rapport des vérificateurs.

Le revenu net consolidé pour l'exercice terminé le 30 novembre 1971 s'est élevé à \$1,325,818, comparativement à \$882,602 en 1970. Aucun impôt sur le revenu n'était exigible pour ces deux exercices étant donné que nous continuons à invoquer les pertes reportées de 1967.

Nous avons affecté \$474,823 à l'achat d'outil-lage au cours de l'année; le nouvel atelier d'assemblage d'éléments pour centrales nucléaires a fonctionné à plein et nous avons poursuivi les travaux d'usinage et le montage de nouveaux gabarits pour les voitures de chemin de fer destinées à la compagnie General Electric (Erie, Pennsylvanie). L'atelier industriel continue à nous causer des problèmes parce qu'il n'est pas utilisé à plein, attribuable en partie au climat économique qui non seulement du Canada mais de toute l'Amérique du Nord.

L'état de notre fonds de roulement continue de s'améliorer. Il a atteint \$6,325,761, soit plus de deux fois et demie ce qu'il était à la fin de 1967. Nos emprunts bancaires ont été réduits à \$1,558,352 à la fin de l'année comparativement à \$4,275,907 il y a un an; même après avoir remboursé \$97,213 en remboursement de notre emprunt auprès du gouvernement fédéral, pour achat d'outillage.

Nos relations avec les syndicats ouvriers ont été bonnes pendant l'année. Les conventions collectives n'expireront qu'au printemps 1973.

DIVISION INDUSTRIELLE

Nous poursuivons nos travaux pour la centrale nucléaire de la Commission hydro-électrique de l'Ontario sur des contrats importants pour la fourniture de bouilliers terminaux et de caissons et pour l'assemblage de ces éléments avec la cuve du réacteur. La première des quatre unités est en cours d'assemblage dans le nouvel atelier et devrait être livrée à l'ouverture de la navigation, au printemps 1972. La seconde unité suit la première de près et sera expédiée à l'automne 1972.

Au cours du premier semestre de 1971, nous avons reçu d'intéressantes commandes de tubes lance-torpilles en vertu de la Convention de partage de la défense entre le Canada et les Etats-Unis et avons terminé l'expédition des sections de coque de sous-marins. La posture financière actuelle des Etats-Unis et le chômage qui y sévit dans certains secteurs risquent de compromettre toute sollicitation d'autres commandes de cette nature tant que les pourparlers entre les deux gouvernements n'auront pas abouti. Mais nous espérons conclure d'autres contrats dans ce secteur lorsque la situation aura été tirée au clair.

DIVISION MARINE

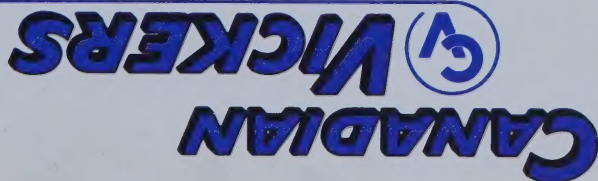
Au début de novembre, nous avons remis à la compagnie General Electric à Erie, Pennsylvanie, la première de 144 voitures de chemin de fer de banlieue, en acier inoxydable. La chaîne de production des autres voitures atteindra bientôt son plein rendement et les livraisons vont se poursuivre jusqu'au milieu de 1973. L'imposition de la surtaxe de 10 p. 100 sur les importations par le président Nixon le 15 août 1971, a compromis nos chances — très bonnes jusque-là — d'obtenir d'autres commandes sem-blables. Nous avons repris nos négociations en ce sens dès la récente abolition de cette surtaxe. Cependant, dans l'ensemble il a été difficile d'obtenir de nouvelles commandes de quelque importance et la valeur des travaux exécutés en 1971 était supérieure de 2,3 millions de dollars à la valeur des nouvelles commandes. La situation économique assez faible des pâtes et papiers et de l'industrie minière au Canada a contribué à cet état de chose. Les bénéfices que nous avons obtenus sur nos investissements n'étaient pas satisfaisants en 1971.

Cette division a eu une année très bien remplie. On y a établi des records tant aux chantiers de Montréal qu'à ceux de Montreal Ship Repairs Limited où l'on exécuté à flot les travaux de moindre envergure. Les deux cales sèches ont été occupées à plein par des navires de tous genres. Le H.M.C.S. Fraser y a été radoubé, le brise-glace polaire Louis S. St-Laurent y a subi d'importantes réparations tout comme certains énormes transporteurs des Grands lacs. Tous ces travaux ont été exécutés avec succès et dans les délais fixés. La décision que nous avons prise de concentrer notre activité navale sur la réparation des navires s'avère très avantageuse.

Nos efforts en vue de vendre les services d'étude et de dessin de la Division Marine Services and Systems ont commencé à porter fruit; les chantiers Cockatoo d'Australie et le gouvernement de la province de Québec nous ont confié des travaux de conception navale relativement peu considérable mais importants. Nous avons bon espoir de participer prochainement avec d'autres pays au dessin de navires de pêche.

Au cours de l'année, à la suite de décisions d'ordre politique, nous avons jugé nécessaire de mettre fin à notre entente avec le gouvernement de Terre-Neuve à titre d'administrateurs de la compagnie Newfoundland Marine Works Limited. En vertu de cette résiliation, les actions ont toutes été rachetées à leur prix original.

Les pressions politiques et économiques qui se sont fait sentir au Canada en particulier mais aussi aux Etats-Unis ont maintenu le secteur des industries manufacturières dans le marasme de cette année. A cause de la réforme fiscale et de l'adoption de nouvelles législations relatives aux consommateurs et au travail — toutes mesures



FILIALE EN PROPRIÉTÉ EXCLUSIVE

Montreal Ship Repairs Limited

Canadian Vickers, Limited

CONSEIL D'ADMINISTRATION

W. D. E. Anderson, Montréal (P.Q.)
W. Bherer, C.R., Montréal (P.Q.)
T. J. Farrell, Montréal (P.Q.)
J. Eric Harrington, Montréal (P.Q.)
G. H. MacDougall, Montréal (P.Q.)
P. A. Mathews, Londres, Angleterre
R. K. McConnell, Toronto (Ont.)
J. A. Reekie, Montréal (P.Q.)
J. H. Rogers, Montréal (P.Q.)
A. Sankoff, Montréal (P.Q.)
K. A. White, Montréal (P.Q.)
A. P. Wickens, Londres, Angleterre

BUREAU DE DIRECTION

W. Bherer, C.R., Président du Conseil
J. Eric Harrington, M.E.I.C., Président et chef de l'administration
A. Sankoff, B.Sc.(Ing.), Vice-président exécutif et directeur général
J. A. Reekie, C.A., Vice-président — Finances, trésorier
T. J. Farrell, M.A.Sc.(Ing.), Vice-président — Ventes
L. L. Latremouille, Vice-président — Achats et services
J. H. Rogers, C.A., Secrétaire
S. A. Gray, C.A., Contrôleur

7/11



Canadian Vickers
Limited.

Rapport annuel novembre 1971